

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



JP Morgan: Τι συζήτησε με τις τράπεζες – Οι εισηγμένες που συνάντησε

Το αποτέλεσμα της συνάντησής της με τις τράπεζες στη χώρα μας καταγράφει η JP Morgan η οποία υπερθεμάτισε τη θετική της άποψη για τον κλάδο.

Οι δείκτες συνεχίζουν να σηματοδοτούν μια σχετικά ανοδική μακροοικονομική προοπτική για το 2023 και πέραν αυτού, και η επέκταση απόδοσης των ενσώματος ίδιων κεφαλαίων (ROTE) των τραπεζών πρόκειται να συνεχιστεί λόγω ευνοϊκού περιθωρίου των επιτοκίων χορηγήσεων και καταθέσεων της ανθεκτικής πιστωτικής ζήτησης, καθώς και σταθερή ποιότητα ενεργητικού.

Ο οίκος μιλάει για εξαιρετικά θετικό μήνυμα σε ότι αφορά τα έσοδα από τόκους.

Ο κλάδος έχει δει μια θεαματική απόδοση, με αύξηση που επιτρέπει στον οίκο πρόβλεψη για περαιτέρω αύξηση των τιμών των μετοχών 20% έναντι των προηγούμενων προβλέψεων του ενώ θεωρεί την Alpha και την Πειραιώς ως προτιμητέες επιλογές του.

Όπως γράφει η Ν, τα βασικά μας σημεία από τις συναντήσεις είναι:

Οι οικονομολόγοι προβλέπουν το ελληνικό ΑΕΠ με ανάπτυξη 2,0%-3,5% το 2023 και 1,5%-2% το 2024, εμφανώς πάνω από 0,6%/1,0% που ισχύει στη ζώνη του ευρώ.

Η απορρόφηση RRF συνεχίζεται με καλό ρυθμό, ενώ τα κονδύλια παίζει να αυξηθούν. Μέχρι στιγμής, 11,1 δισ. ευρώ έχουν εκταμιευθεί στην Ελλάδα (από τα 30,5 δισ. ευρώ συνολικά που περιέχει ο φάκελος για το διάστημα 2021-2026 που διαχωρίζονται κατά 17,8 δισ. ευρώ σε επιχορηγήσεις και 12,7 δισ. ευρώ σε δάνεια). Η κυβέρνηση υπέβαλε πρόσφατα αίτηση για την τρίτη πληρωμή 1,7 δισ. ευρώ. Συνεπώς, η ροή θα φτάσει τα 12,8 δισ. ευρώ. Η κυβέρνηση επιδιώκει να αυξήσει το κονδύλι του δανείου κατά επιπλέον 5 δισ. ευρώ γεγονός που αναμφισβήτητα αναδεικνύει την επιτυχία του προγράμματος και σηματοδοτεί κάποια πρόσθετη ώθηση για την αύξηση των δανείων για τις τράπεζες (στο πλαίσιο του RRF). Οι εκταμιεύσεις πρόκειται να επιταχυνθούν το 2ο εξάμηνο του 23, με μεγαλύτερη συμβολή στην πιστωτική επέκταση.

Η αύξηση των δανείων των τραπεζών αναμένεται να βελτιωθεί μετά από το σχετικά αδύναμο πρώτο εξάμηνο ενώ η αύξηση των δανείων ήταν σχετικά συγκρατημένη μέχρι στιγμής φέτος, παρατηρείται το φαινόμενο των αποπληρωμών από εταιρίες που έχουν μεγάλη ρευστότητα.

Τα υψηλότερα επιτόκια και η υποστηρικτική εξέλιξη της διαφοράς επιτοκίων χορηγήσεων-καταθέσεων σημαίνουν ότι είναι πιθανό το έσοδο από τόκους να κορυφώνεται το 3ο και το 4ο τρίμηνο.

Η ανατιμολόγηση των δανείων γίνεται όπως προβλέπεται με 70%-75% μετακύλιση στους δανειολήπτες. Στο μέλλον, οι τράπεζες αναμένουν γενικά κάποιο μικρό περιορισμό του περιθωρίου 10 έως 15 μονάδες βάσης λόγω ανταγωνισμού και βελτίωσης του προφίλ πιστωτικού κινδύνου των πελατών.

Συνέχεια...

Το κόστος των καταθέσεων παραμένει χαμηλό.

Κάποιος νέος σχηματισμός NPE το 2ο τρίμηνο εμφανίζεται , αλλά δεν υπάρχει λόγος ανησυχίας. Τα νέα κόκκινα δάνεια κινούνται στην περιοχή των €50-100 εκατ.) . Ως εκ τούτου, οι τράπεζες δεν ανησυχούν για το κόστος κινδύνου τους. Επιπλέον, η Intrum τόνισε την συμπεριφορά των δανειοληπτών που οδηγεί σε συλλογές χρωστούμενων αυξημένες κατά] περίπου 50% πάνω από 2-3 χρόνια πριν.

Οι τράπεζες είναι αισιόδοξες για την επανέναρξη διανομής του μερίσματος, αλλά είναι προσεκτικές. Η διανομή κεφαλαίου ήταν ένα ξεκάθαρο αντικείμενο συζήτησης. Οι τράπεζες δείχνουν σίγουρες ότι θα μπορέσουν να διανείμουν μερίσματα από το 2023 και μετά.

Στην επίσκεψή της στη χώρα μας η JP Morgan συναντήθηκε με εκπροσώπους των:

Aegean Airlines

Alpha Bank

Athens Exchange Group

Bank of Greece

Eurobank

GEK Terna / Terna Energy

Hellenic Financial Stability Fund

HELLENiQ ENERGY

Intrum Hellas

Mytilineos Holdings

National Bank of Greece

OPAP

Piraeus Bank



Γ. Στουρνάρας: Η επενδυτική βαθμίδα θα αμβλύνει τις επιπτώσεις της ανόδου των επιτοκίων

Η αρνητική επίδραση σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά από την αύξηση των επιτοκίων θα αμβλυνθεί εν μέρει όταν η Ελλάδα αποκτήσει επενδυτική βαθμίδα, εκτιμά ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας.

Σε συνέντευξη που παραχώρησε στο Econostream, υποστήριξε ότι η επανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας συνιστά μεγάλη πρόκληση για τη χώρα, προβλέποντας ότι τούτο θα συμβεί εντός του έτους. Ο ίδιος υπογράμμισε ότι η Κυβέρνηση εμφανίζεται αποφασισμένη να προχωρήσει στις αναγκαίες μεταρρυθμίσεις.

Αναφερόμενος στις θετικές συνέπειες από την αναβάθμιση της οικονομίας ο διοικητής της ΤτΕ υποστήριξε ότι ενώ αντανακλάται ήδη στις αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων, δεν έχει ακόμη προεξοφληθεί όσον αφορά τις ροές 'Άμεσων Ξένων Επενδύσεων.

Όπως ανέφερε χαρακτηριστικά «μόνο το 10% των κεφαλαίων - ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια κ.λπ. - μπορούν να επενδύσουν σε μια επικράτεια χωρίς επενδυτική βαθμίδα. Συνακόλουθα δημιουργείται πολύ μεγάλος χώρος για νέες άμεσες ξένες επενδύσεις ή χρηματοοικονομικές επενδύσεις, όταν η χώρα αποκτήσει την επενδυτική βαθμίδα. Πολλά περισσότερα κεφάλαια θα έχουν την διάθεση να επενδύσουν στην ελληνική οικονομία».

Μιλώντας για την ελληνική οικονομία υποστήριξε ότι εισέρχεται σε μια φάση υψηλότερης ανάπτυξης από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Ταυτόχρονα, ο λόγος του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ μειώνεται γρήγορα. Ο κ. Στουρνάρας υπογράμμισε ότι η «Η νέα κυβέρνηση είναι αποφασισμένη να προωθήσει μια σειρά από μεταρρυθμίσεις που χρειάζεται η οικονομία. Έχει σαφή πολιτικό ορίζοντα τουλάχιστον τεσσάρων ετών».

Αναφερόμενος στην πορεία των επιτοκίων ο διοικητής της ΤτΕ επανέλαβε την πρόσφατη δήλωση του σύμφωνα με την οποία, δεν είναι πιθανό να συμβεί ακόμη μία αύξηση τον Σεπτέμβριο από την ΕΚΤ, ενώ θεωρεί σχεδόν, όπως εξήγησε, «υπάρχουν ενδείξεις ότι η οικονομία εξασθενεί. Το βασικό μακροοικονομικό σενάριο της ΕΚΤ προβλέπει θετική ανάπτυξη, αλλά φαίνεται ότι αυτό μπορεί να μην ισχύει». Αναφερόμενος, μάλιστα, στην αύξηση των επιτοκίων τον Ιούλιο ανέφερε ότι «Βασικόμαστε στα δεδομένα, πρέπει να εξετάσουμε πολύ προσεκτικά τα στοιχεία τον Ιούλιο, ιδίως την εξασθένηση της οικονομικής δραστηριότητας», ενώ σε άλλο σημείο της συνέντευξής του συμπληρώνει «Δεδομένου ότι τώρα φαίνεται ότι τα στοιχεία δείχνουν μια ασθενέστερη οικονομία από τη βασική μας πρόβλεψη, ναι, πρέπει να είμαστε πολύ, πολύ προσεκτικοί, ακόμη και τον Ιούλιο».

Αναφορικά με τις συνέπειες από την αύξηση των επιτοκίων στα δημόσια οικονομικά ανέφερε ότι λόγω των ευνοϊκών συμφωνιών για το δημόσιο χρέος με τους δανειολήπτες μας στο παρελθόν (ιδίως με τον ESM) και λόγω των swaps που έχει κάνει ο ΟΑΔΗΧ, τα πραγματικά επιτόκια του δημόσιου χρέους θα παραμείνουν σχεδόν σταθερά σε χαμηλά επίπεδα για μεγάλο χρονικό διάστημα. Κατά συνέπεια η χώρα δεν αντιμετωπίζει το φαινόμενο της άμεσης μετακύλισης των υψηλότερων επιτοκίων στο πραγματικό επιτόκιο του δημόσιου χρέους.



McKinsey: Η τηλεργασία μειώνει την αξία των γραφείων κατά 800 δισ. δολάρια

Η τηλεργασία μειώνει την αξία των κτιρίων γραφείων στις μεγάλες πόλεις κατά 800 δισ. δολάρια, υπολογίζει η McKinsey, αποτυπώνοντας τις ζημιές που αντιμετωπίζουν οι ιδιοκτήτες τέτοιων ακινήτων εν μέσω των τάσεων που διαμορφώνονται στην εργασία, στον μεταπανδημικό κόσμο.

Η στροφή προς την υβριδική εργασία, την οποία επέβαλε ο κορωνοϊός, μειώνει τις ανάγκες για χώρους γραφείων, με αποτέλεσμα τα γραφεία που είναι κενά να αυξάνονται, σύμφωνα με έρευνα του McKinsey Global Institute που αποτυπώνει τον αντίκτυπο της τηλεργασίας σε 9 πόλεις του κόσμου έως το 2030.

Οι απώλειες των 800 δισ. δολαρίων στην αποτίμηση των κτιρίων γραφείων συνιστούν μία μείωση 26% σε σχέση με τα επίπεδα του 2019, ενώ η McKinsey προειδοποιεί για τον κίνδυνο διεύρυνσης των ζημιών έως και στο 42%. «Οι επιπτώσεις στην αξία θα μπορούσαν να είναι ακόμα μεγαλύτερες εάν τις επιτείνουν τα αυξανόμενα επιτόκια», σημειώνει η συμβουλευτική εταιρεία. Οι απώλειες «θα μπορούσαν να αυξηθούν εάν τράπεζες που αντιμετωπίζουν προβλήματα αποφασίσουν να μειώσουν γρηγορότερα την τιμή ακινήτων τα οποία χρηματοδοτούν ή έχουν στην ιδιοκτησία τους».

Η μελέτη της McKinsey αποτυπώνει τις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι ιδιοκτήτες και οι τράπεζες καθώς η πανδημία αλλάζει τον τρόπο με τον οποίο δουλεύουν οι άνθρωποι, σημειώνει το Bloomberg. Η στροφή αυτή επηρεάζει όχι μόνο τους χώρους γραφείων, αλλά τα εμπορικά ακίνητα και τις κατοικίες, καθώς οι νέες συνήθειες επεκτείνονται στον τρόπο με τον οποίο ο κόσμος ζει και ψωνίζει.

Στο ήπιο σενάριο της McKinsey, η ζήτηση για χώρους γραφείων θα είναι 13% χαμηλότερη έως τα τέλη της δεκαετίας. Η δουλειά στο γραφείο είναι κατά 30% χαμηλότερη από ό,τι ήταν πριν από την πανδημία και μόνο το 37% των εργαζομένων έχει επιστρέψει στο γραφείο για όλες τις ημέρες της εβδομάδας.

Η χαμηλότερη προσέλευση στα γραφεία ρίχνει τα ενοίκια, καθώς οι επιχειρήσεις χρειάζονται λιγότερους χώρους. Η μεγαλύτερη μείωση έχει καταγραφεί στις αμερικανικές πόλεις, όπου η τηλεργασία παραμένει πιο διαδεδομένη, με το Σαν Φρανσίσκο και την πόλη της Νέας Υόρκης να εμφανίζουν μείωση 28% και 18% στα ενοίκια αντίστοιχα. Σε ευρωπαϊκές πόλεις όπως το Παρίσι, το Λονδίνο και το Μόναχο, η αγορά των χώρων γραφείων εμφανίζεται πιο ανθεκτική.

Η τάση αναμένεται να συνεχιστεί, καθώς όλο και περισσότερες επιχειρήσεις νοικιάζουν μικρότερα γραφεία μόλις λήξει το μισθωτήριό τους, για να μειώσουν το κόστος. «Κάποιοι ενοικιαστές έχουν επιλέξει να μην περιμένουν καν για την λήξη του συμβολαίου τους, αλλά πληρώνουν για να απαλλαγούν από τις συμφωνίες που έχουν κάνει για την ενοικίαση χώρων», σημειώνει η McKinsey.

Οι κατασκευαστές μπορούν να προσαρμοστούν στη μείωση της ζήτησης για γραφεία και εμπορικούς χώρους μέσω της δημιουργίας υβριδικών κτιρίων, οι υποδομές των οποίων μπορούν να τροποποιηθούν, ώστε να εξυπηρετήσουν διαφορετικές χρήσεις, επισημαίνει η εταιρεία συμβούλων.

Αυτός ο σχεδιασμός μπορεί, επίσης, να προστατεύσει τους ιδιοκτήτες από αλλαγές στις προτιμήσεις οι οποίες είναι αδύνατον να προβλεφθούν αυτή τη στιγμή. Επιπλέον, καθώς οι ενοικιαστές θα μπαίνουν και θα βγαίνουν συχνότερα στα κτίρια, αυτά θα είναι πιο πολύτιμα εάν μπορούν να προσαρμοστούν εύκολα στις ανάγκες του εκάστοτε ενοικιαστή, καταλήγει η McKinsey.

Πηγή: McKinsey



Δολάριο: Χάνει την ισχύ του ως ασφαλές καταφύγιο – Οι προτιμήσεις των επενδυτών

Μπορεί μέχρι στιγμής να φαίνεται ότι το δολάριο έχει διαψεύσει τις προβλέψεις για παρατεταμένη πτώση τουλάχιστον από την αρχή του έτους, ωστόσο κορυφαίοι διαχειριστές κεφαλαίων υποστηρίζουν ότι απλώς κερδίζει χρόνο, καθώς μειώνεται η δυνατότητα των ΗΠΑ να δημιουργούν εξαιρέσεις.

Το δολάριο αποδυναμώνεται όσο τα επιτόκια των ΗΠΑ πλησιάζουν στην κορύφωσή τους και η επιθετική σύσφιγξη από τη Fed αρχίζει να επηρεάζει τη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου, λένε οι επενδυτές, σύμφωνα με το Bloomberg. Αυτό στρώνει το έδαφος για την ενίσχυση νομισμάτων όπως το γιεν, το δολάριο Ν. Ζηλανδίας, και τα νομίσματα των αναδυόμενων αγορών, όπως το ρεάλ Βραζιλίας και το πέσο Κολομβίας, εκτιμούν η AllianceBernstein και η UBS.

Ενώ εκ πρώτης όψεως διαφαίνεται ότι η ανθεκτικότητα του δολαρίου έχει διαφύγει τις προβλέψεις των οικονομολόγων που είχαν προειδοποιήσει ότι το νόμισμα οδεύει προς μια πολυετή πτώση μετά την άνοδο το 2022, τελευταία ενισχύεται η πεποίθηση ότι μπορεί τελικά να επιβεβαιωθούν, με φόντο τη χαλάρωση του πληθωρισμού που μάλλον οδηγεί στο κλείσιμο του κύκλου αύξησης των επιτοκίων.

Η αντίδραση στα τελευταία στοιχεία για τον αμερικανικό πληθωρισμό φαίνεται να δικαιολογεί το κύμα πτωτικών προβλέψεων για το δολάριο. Ο δείκτης Bloomberg Dollar Spot υποχώρησε σε χαμηλό 15 μηνών, με τον δείκτη να υποχωρεί πλέον πάνω από 11% από το υψηλότερο σημείο του Σεπτεμβρίου.

Οι επενδυτές κεφαλαίων προετοιμάζονται για πτώση του δολαρίου, έχοντας αρχίσει να πουλάνε δολάρια για πρώτη φορά μετά τον Μάρτιο.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι επενδυτές στοιχηματίζουν ποια νομίσματα θα κερδίσουν από την πτώση του δολαρίου. Το γιεν θεωρείται ως ο μεγάλος κερδισμένος. Ο Jim Leaviss, επικεφαλής επενδύσεων δημόσιου σταθερού εισοδήματος στην M&G Investments, η οποία εποπτεύει 366 δισεκατομμύρια δολάρια, μειώνει το δολάριο έναντι του γιεν.

«Υπάρχουν πολλές ευκαιρίες συναλλάγματος αυτήν τη στιγμή», είπε ο Leaviss. «Αρκετά από τα νομίσματα των αναδυόμενων αγορών φαίνονται φθηνά»



Ασθενέστερο δολάριο

Όλα τα νομίσματα της Ομάδας των 10 (στερλίνα, γιεν, ελβετικό φράγκο, δολάριο ΗΠΑ, δολάριο Καναδά, δολάριο Ν. Ζηλανδίας, δολάριο Αυστραλίας, κορόνα Δανίας, κορόνα Νορβηγίας και κορόνα Σουηδίας) έχει ενισχυθεί έναντι του δολαρίου τον περασμένο μήνα. Το γιεν σημείωσε ράλι 4% κατά τις τελευταίες πέντε συνεδριάσεις, το ελβετικό φράγκο ανήλθε στο ανώτερο επίπεδο από το 2015, ενώ το ευρώ και η λίρα έφτασαν στο υψηλότερο επίπεδο σε περισσότερο από ένα χρόνο.

Τα αναδυόμενα νομίσματα έχουν επίσης ανοδική πορεία, με τον δείκτη MSCI για τέτοια περιουσιακά στοιχεία να αυξάνεται κατά 2% φέτος μετά τη διολίσθηση 4% το 2022. Ο δείκτης δολαρίου του Bloomberg επέκτεινε τις απώλειες κατά περίπου 0,1% σήμερα Πέμπτη.

Για τον Shamaila Khan της UBS Asset, τα νομίσματα της Λατινικής Αμερικής, συμπεριλαμβανομένων εκείνων της Βραζιλίας, του Μεξικού, της Χιλής και της Κολομβίας, είναι πιθανό να έχουν καλύτερη απόδοση. Κάθε ένα από αυτά έχει ενισχυθεί έναντι του δολαρίου φέτος, με το κολομβιανό πέσο να σημειώνει άνοδο 18% έναντι του αμερικανικού νομίσματος. Ο ίδιος περιμένει περαιτέρω αποδυνάμωση του δολαρίου κατά το δεύτερο εξάμηνο.

Ο Christian Abuide της Lombard Odier έγραψε πρόσφατα σε σχετική έκθεση: «Είμαστε υπέρ της υψηλής απόδοσης που προσφέρουν οι αναδυόμενες αγορές όπως το ρεάλ Βραζιλίας, το οποίο επωφελείται από ένα περιβάλλον πτώσης του πληθωρισμού και βελτίωσης των δημοσιονομικών και εξωτερικών ισοζυγίων».

Οι οικονομολόγοι του Bloomberg προβλέπουν ασθενέστερη απόδοση του δολαρίου μέσα στις επόμενες ώρες, με φόντο την προοπτική κορύφωσης των επιτοκίων σύντομα και μιας μαλακής προσγείωσης για την οικονομική ανάπτυξη των ΗΠΑ.

Οι πιο επιφυλακτικοί

Άλλοι εκφράζουν μικρότερη βεβαιότητα ότι το δολάριο θα αποδυναμωθεί περαιτέρω.

Ενδεικτικά, ο διαχειριστής κεφαλαίων στην Insight Investment, Brendan Murphy, δήλωσε: «Δεν έχουμε πάρει πολύ ρίσκο» σε συνάλλαγμα. «Εξακολουθούν να υπάρχουν αυτά τα υψηλά και αυξανόμενα πραγματικά επιτόκια και ανησυχίες για την ανάπτυξη παγκοσμίως και οι ΗΠΑ – σε σχετική βάση – τα πάνε πραγματικά καλύτερα από την Ευρώπη ή την Κίνα».

Ωστόσο, γενικά φαίνεται να υπάρχει μια αυξανόμενη συναίνεση ότι οι καλύτερες μέρες του δολαρίου έχουν τελειώσει προς το παρόν.

Η κορύφωση των αμερικανικών επιτοκίων «αφαιρεί μια από τις στηρίξεις για το δολάριο», δήλωσε στο Bloomberg ο Rajeev De Mello, διαχειριστής χρημάτων στην GAMA Asset Management, ο οποίος αγοράζει ινδική ρουπία και μεξικάνικο πέσο έναντι του δολαρίου. «Αυτή η πρώτη φάση της αγοράς άλλων νομισμάτων εκτός του δολαρίου βρίσκεται ήδη σε κίνηση».

Πηγή: Bloomberg